



Macro Theme and SET Direction

- ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) เมื่อวานนี้มีมติคงระดับวงเงินการซื้อสินทรัพย์ที่ 76 ล้านล้านเยน โดยการประชุมดังกล่าวถือเป็นการประชุมครั้งสุดท้ายที่มีนาย Masaaki Shirakawa ดำรงตำแหน่งเป็นผู้นำ ก่อนที่จะลาออกจากตำแหน่งในวันที่ 19 มีนาคมนี้
- มุมมองของเรา: เรามองว่าการเข้ามารับตำแหน่งผู้นำ BoJ คนใหม่ของนาย Haruhiko Kuroda ที่ถูกเสนอชื่อโดยนายชินโซ Abe ก่อนหน้านี้ ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่น เนื่องจากนาย Kuroda มีแนวความคิดสนับสนุนนโยบายแก้ไขปัญหาเงินฝืด และต้องการยกระดับเงินเฟ้อสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% (ล่าสุดอยู่ที่ -0.3%) ดังนั้นเราจึงคาดการณ์ว่า BoJ น่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมโดยการ
 - 1) เลื่อนการออกมาตรการซื้อสินทรัพย์โดยไม่มีงบจำกัดวงเงินขึ้นมาเร็วขึ้น โดยแต่เดิม BoJ จะเริ่มซื้อสินทรัพย์เป็นจำนวนเดือนละ 13 ล้านล้านเยนตั้งแต่ต้นปี 2014 เป็นต้นไป
 - 2) เพิ่มวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ในการประชุม BoJ ตั้งแต่เดือนเมษายนหรือพฤษภาคมที่จะถึงนี้
 โดยเรายังคงคาดการณ์ว่าค่าเงินเยนมีโอกาสปรับตัวอ่อนค่าแตะระดับ 100 เยน/ดอลลาร์ ได้ในปีนี้ และจะเป็นปัจจัยบวกต่อการทำ JPY Carry Trade รวมถึงตลาดหุ้นไทยต่อไป
- เมื่อวานนี้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 4,000 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ยังคงเป็นการขายตราสารหนี้ระยะสั้น เราคาดว่าส่วนหนึ่งอาจเป็นการ Take profit ในเรื่องของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมา อย่างไรก็ตามในส่วนของตลาดหุ้นนักลงทุนต่างชาติยังคงมีการเข้าซื้อ (ขาเดียว) อยู่ในระดับสูงกว่า 10,000 ล้านบาท/วัน เป็นวันที่ 11 ติดต่อกัน โดยเราจะติดตามกระแส Fund flow อย่างใกล้ชิดต่อไป
- จากตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯที่ออกมาดีมากในช่วงสัปดาห์นี้ ทั้งตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP Employment) และตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงาน (Jobless Claims) ทำให้เราคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะส่งผลโมเมนตัมเชิงบวกกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) ที่จะประกาศในช่วงคืนวันศุกร์นี้ และคาดว่าจะเป็ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ดัชนีหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นได้อีกในวันศุกร์ ซึ่งน่าจะเป็นอันสิ้นสุดดัชนีหุ้นไทยในวันจันทร์หน้าเช่นเดียวกัน
- กลยุทธ์การลงทุน: จากสัญญาณการไหลเข้าของเงินร้อนจากต่างประเทศบวกกับมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันดิบระยะสั้น ทำให้เราคาดว่า SET Index มีโอกาสปรับตัว Sideways up สู่ระดับ 1570 – 1580 จุด โดยมีความเสี่ยงสำคัญในช่วงถัดไปได้แก่ประเด็นการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ในอิตาลี ซึ่งจะเกิดขึ้นในช่วงวันที่ 15 มีนาคมนี้ โดยหากอิตาลีไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ในวันนั้น เรามองว่าเป็นปัจจัยลบที่สำคัญต่อตลาดหุ้นทั่วโลก โดยหุ้นที่เราแนะนำในช่วงนี้มีดังนี้
 - 1) หุ้น Top pick 10 ตัวในบทวิเคราะห์ Big Picture ได้แก่ ASP, BH, ERW, MAJOR, TCAP, TISCO, GLOW, INTUCH, SCC, LH
 - 2) หุ้นขนาดกลาง-เล็กที่ถูกคัดเลือกเข้าสู่การคำนวณดัชนี FTSE Asia Pacific ex Japan Small Cap และดัชนี FTSE All-Cap (Large-Mid-Small) ที่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันไม่มากนัก อาทิ BCP, GLOBAL, TTW, BCH, THRE



Trading Range in today

	Support	Resistance
S50H13	1,017-1,011	1,025-1,031
ทองคำแท่ง	1,570-1,560	1,584-1,594
GFJ13	22,350-22,250	22,800-22,900
SVJ13	850-840	860-870
BRH13	3,300-3,280	3,325-3,345
ค่าเงินบาท	29.70-29.67	29.77-29.80
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ (DXYO)	81.9-81.6	82.4-82.7

สอบทานโดย
ชาญชัย กองทองลักษณ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27648
กมลชัย พลอินทวงศ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18239

สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50H13	1,021.9	1,023.2	1,016.7	1,022.8	1,022.5	-0.5	12,476	33,647
S50J13	1,016.2	1,019.6	1,015.0	1,019.7	1,019.3	-0.4	20	35
S50K13	-	-	-	1,022.7	-	-0.5	0	0
S50M13	1,019.0	1,020.0	1,014.4	1,019.7	1,019.7	-0.1	1,195	4,026
S50U13	1,019.3	1,019.6	1,015.0	1,018.7	1,018.4	-0.3	62	647
S50Z13	1,018.2	1,018.2	1,015.0	1,018.0	1,018.0	0.8	23	361

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDH13	29.9	29.9	29.8	29.8	29.8	-0.01	152	3,952
USDJ13	-	-	-	29.8	-	-0.01	0	313
USDK13	-	-	-	29.9	-	-0.01	0	10
USDM13	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	-0.02	20	8,620

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	1,571	2,071	-500	3,663	3,932	-269	8,542	7,773	769
Energy Futures	15	29	-14	3	15	-12	76	47	29
Metal Futures	47	755	-708	9,155	7,477	1,678	4,295	5,265	-970
Single Stock Futures	92	686	-594	9,491	8,956	535	25,612	25,553	59
Currency Futures	0	0	0	1	93	-92	171	79	92



สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFJ13	22,510	22,290	22,460	22,390	60	2,624	7,946
GFM13	22,630	22,410	22,550	22,510	40	423	2,655
GFQ13	22,720	22,510	22,670	22,610	60	245	439
Future Bt10							
GF10J13	22,520	22,280	22,460	22,390	60	8,006	12,122
GF10M13	22,630	22,400	22,570	22,510	60	1,723	5,668
GF10Q13	22,720	22,510	22,680	22,610	70	476	1,063
SVJ13	-	-	-	846	-	0	59
SVM13	-	-	-	868	-	0	71
SVQ13	-	-	-	860	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRH13	3,322	3,300	3,310	3,313	-3	55	361
BRJ13	3,298	3,280	3,285	3,290	-5	23	390
BRK13	3,280	3,261	3,261	3,275	-14	13	103

SET50

	Expiration date	Days to maturity	Rf	FV of periodic dividend	Current spot	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (pts)	premium / discount (%)	Premium / Discount from spot price (pts)
S50H13	28-Mar-13	20	2.71%	2.2	1022.64	1022.0	1022.3	0.3	0.0	-0.3
S50J13	29-Apr-13	52	2.71%	6.7	1022.64	1019.9	1019.3	-0.6	-0.1	-3.3
S50K13	30-May-13	83	2.71%	15.0	1022.64	1013.9	1022.2	8.3	0.8	-0.4
S50M13	27-Jun-13	111	2.71%	17.0	1022.64	1014.2	1019.6	5.4	0.5	-3.0

Gold

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
GFJ13	29-Apr-13	52	1,578.2	2.74%	29.73	22,390	22,420	30	0.1%
GFM13	27-Jun-13	111	1,578.2	2.76%	29.73	22,490	22,580	90	0.4%
GFQ13	29-Aug-13	174	1,578.2	2.77%	29.73	22,599	22,700	101	0.4%

Silver

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
SVJ13	29-Apr-13	52	28.84	2.74%	29.73	861	880	19	2.2%
SVM13	27-Jun-13	111	28.84	2.76%	29.73	865	830	-35	-4.0%
SVQ13	29-Aug-13	174	28.84	2.77%	29.73	869	851	-18	-2.1%

Brent

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
BRH13	15-Mar-13	7	111.15	2.74%	29.73	3,306	3,309	3	0.1%
BRJ13	12-Apr-13	35	111.15	2.74%	29.73	3,313	3,294	-19	-0.6%
BRK13	15-May-13	68	111.15	2.76%	29.73	3,322	3,280	-42	-1.3%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1Y	US1Y	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDH13	28-Mar-13	20	29.73	2.74%	0.04%	29.77	29.79	0.02	0.1%
USDJ13	29-Apr-13	52	29.73	2.74%	0.04%	29.84	29.83	-0.01	0.0%
USDK13	30-May-13	83	29.73	2.76%	0.07%	29.91	29.88	-0.03	-0.1%

* In computing fair future price of oil, gold, and silver we disregard storage cost & convenience yield for simplicity reason



Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,525	1,535	1,545	1,555	1,565	1,575	1,585	1,595	1,605	1,615	1,625
	29.48	21,371	20,810	20,390	20,110	19,969	19,969	20,110	20,390	20,810	21,371	22,071
	29.53	21,226	20,669	20,252	19,973	19,834	19,834	19,973	20,252	20,669	21,226	21,922
	29.58	21,117	20,563	20,148	19,871	19,732	19,732	19,871	20,148	20,563	21,117	21,809
	29.63	21,045	20,493	20,079	19,803	19,665	19,665	19,803	20,079	20,493	21,045	21,734
	29.68	21,008	20,457	20,044	19,769	19,631	19,631	19,769	20,044	20,457	21,008	21,697
THB/USD	29.73	21,008	20,457	20,044	19,769	19,631	19,631	19,769	20,044	20,457	21,008	21,697
	29.78	21,045	20,493	20,079	19,803	19,665	19,665	19,803	20,079	20,493	21,045	21,734
	29.83	21,117	20,563	20,148	19,871	19,732	19,732	19,871	20,148	20,563	21,117	21,809
	29.88	21,226	20,669	20,252	19,973	19,834	19,834	19,973	20,252	20,669	21,226	21,922
	29.93	21,371	20,810	20,390	20,110	19,969	19,969	20,110	20,390	20,810	21,371	22,071
	29.98	21,552	20,987	20,563	20,280	20,139	20,139	20,280	20,563	20,987	21,552	22,259

Fair silver spot price

		Silver spot (USD/oz)										
		26.3	26.8	27.3	27.8	28.3	28.8	29.3	29.8	30.3	30.8	31.3
	29.48	777	718	673	644	629	629	644	673	718	777	850
	29.53	778	719	674	645	630	630	645	674	719	778	852
	29.58	779	720	676	646	631	631	646	676	720	779	853
	29.63	780	721	677	647	632	632	647	677	721	780	855
	29.68	782	722	678	648	633	633	648	678	722	782	856
THB/USD	29.73	783	724	679	649	634	634	649	679	724	783	857
	29.78	784	725	680	650	636	636	650	680	725	784	859
	29.83	786	726	681	651	637	637	651	681	726	786	860
	29.88	787	727	682	653	638	638	653	682	727	787	862
	29.93	788	728	684	654	639	639	654	684	728	788	863
	29.98	790	730	685	655	640	640	655	685	730	790	865

Fair Brent spot price

		Brent spot (USD/bbl)										
		101	103	105	107	109	111	113	115	117	119	121
	29.48	2,982	2,746	2,569	2,451	2,392	2,392	2,451	2,569	2,746	2,982	3,277
	29.53	2,987	2,751	2,574	2,455	2,396	2,396	2,455	2,574	2,751	2,987	3,282
	29.58	2,992	2,755	2,578	2,460	2,400	2,400	2,460	2,578	2,755	2,992	3,288
	29.63	2,997	2,760	2,582	2,464	2,404	2,404	2,464	2,582	2,760	2,997	3,293
	29.68	3,002	2,765	2,587	2,468	2,409	2,409	2,468	2,587	2,765	3,002	3,299
THB/USD	29.73	3,007	2,769	2,591	2,472	2,413	2,413	2,472	2,591	2,769	3,007	3,304
	29.78	3,012	2,774	2,595	2,476	2,417	2,417	2,476	2,595	2,774	3,012	3,310
	29.83	3,017	2,779	2,600	2,480	2,421	2,421	2,480	2,600	2,779	3,017	3,316
	29.88	3,022	2,783	2,604	2,485	2,425	2,425	2,485	2,604	2,783	3,022	3,321
	29.93	3,027	2,788	2,608	2,489	2,429	2,429	2,489	2,608	2,788	3,027	3,327
	29.98	3,032	2,793	2,613	2,493	2,433	2,433	2,493	2,613	2,793	3,032	3,332



วันที่	เหตุการณ์
7 มีนาคม	จีน - Merchandise Trade Balance Feb consensus \$-10.0 B / Jan \$29.15 B
7 มีนาคม	ฝรั่งเศส - ILO Unemployment Rate Q4 10.2% / Prior 9.9%
7 มีนาคม	ฝรั่งเศส - Merchandise Trade Jan E-5.9 B / Dec E-5.4 B
7 มีนาคม	เยอรมนี - Manufacturers' Orders Jan -1.9% / Dec 0.8%
7 มีนาคม	อังกฤษ - BOE Announcement 3/7 0 bp / Prior 0 bp
7 มีนาคม	ยุโรป - ECB Announcement 3/7 0 bp / Prior 0 bp
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - New Claims wk3/2 340 K / Prior 344 K
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - Nonfarm productivity Q4:12 -1.9% / Prior -2.0%
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - Unit labor costs Q4:12 4.6% / Prior 4.5%
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - Announced Layoffs Feb 55.54 K / Jan 40.43 K
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - International Trade Jan \$-44.4 B / Dec \$-38.1 B
7 มีนาคม	สหรัฐฯ - Consumer Credit Jan \$16.2 B / Dec \$14.6 B
7 มีนาคม	ญี่ปุ่น - GDP Q4r 0.0% / Q4p -0.1%
8 มีนาคม	เยอรมนี - Industrial Production Jan / Dec 0.3%
8 มีนาคม	เยอรมนี - Industrial Production Jan consensus 0.5%
8 มีนาคม	สหรัฐฯ - Nonfarm Payrolls Feb consensus 171 K / Jan 157 K
8 มีนาคม	สหรัฐฯ - Unemployment Rate Feb consensus 7.8% / Jan 7.9%
8 มีนาคม	สหรัฐฯ - Wholesale Inventories Jan consensus 0.4% / Dec -0.1%
8 มีนาคม	จีน - CPI Feb consensus 2.9% / Jan 2.0%
8 มีนาคม	จีน - PPI Feb consensus -1.5% / Jan -1.6%
10 มีนาคม	จีน - Industrial Production Jan-Feb consensus 10.7% / Dec 10.3%
10 มีนาคม	จีน - Retail Sales Jan-Feb consensus 15.0% / Dec 1.53%
11 มีนาคม	เยอรมนี - Merchandise Trade Jan / Dec consensus E16.8 B
11 มีนาคม	ฝรั่งเศส - Industrial Production Jan / Dec -0.1%
11 มีนาคม	ญี่ปุ่น - CGPI (PPI) Feb / Jan 0.4%